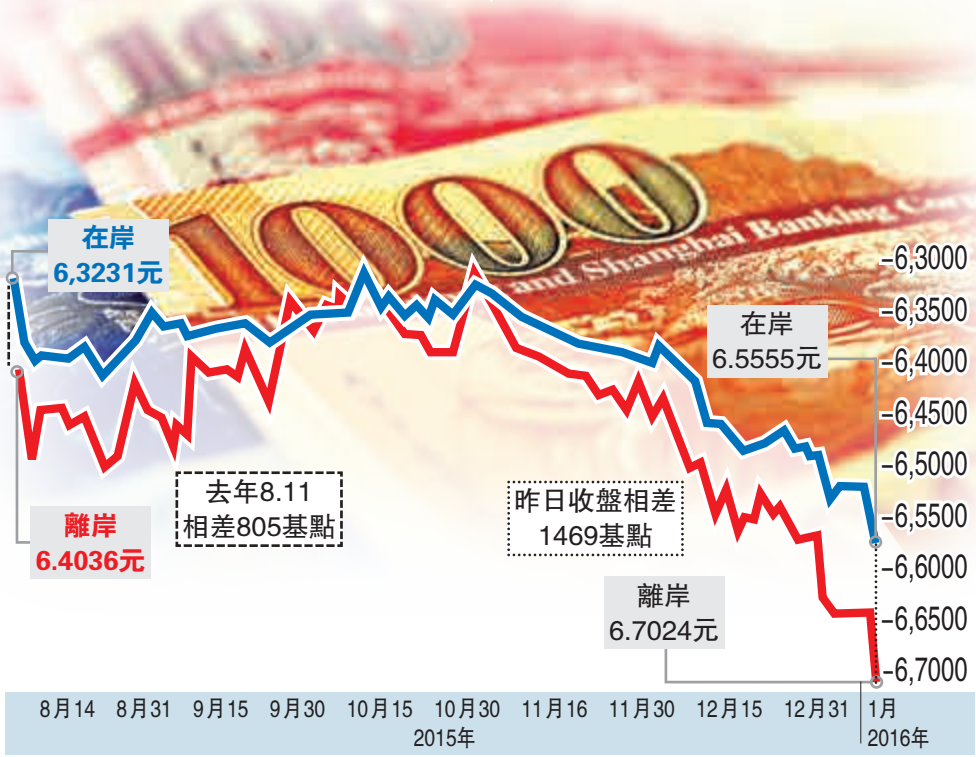


人幣差價1850點創新高 離岸跌穿6.73

港元兌人幣五年新高見86.67

人民幣兌美元去年匯改以來走勢



人民幣匯價預測 (至2016年底)

渣打香港	6.42元 (在岸價)
中銀香港	6.6元 (在岸價)
滙豐銀行	6.7元 (在岸價)
光大銀行	6.7至6.8元 (離岸價)
瑞信	6.93元 (離岸價)
德銀	7元 (在岸價)



▲滙豐銀行表示，人民幣匯價變得更具彈性的時間表，或許早於市場估計，這對人民幣將是關鍵發展

港商：貶值利減輕成本



▲內地設廠從事外銷的港商受惠人民幣貶值

【大公報訊】記者李永青報道：對於人民幣「跌跌不休」，本港廠家普遍歡迎，因為港商做出口，多數以美元或歐元結算，故人民幣貶值對內地設廠的港商是好事，可減輕成本。然而，由於過往人民幣都單邊升，不少港商做了人民幣遠期不交收合約來對沖，不排除有港商「睇錯市」，估錯匯率走勢而造成損失。

工業總會名譽會長劉展灝表示，以往人民幣持續升值的時間，部分銀行會向廠商客戶提供市場分析，並為對沖人民幣升值而訂立外匯合約，但相信多數港商不會用太多金額做對沖，故近期人民幣升值，一般都不會造成太多損失。

另有港商指出，近幾年因人民幣持續升值，加上海外市場欠佳，故不少港商加強拓展內銷市場，希望賺多些人民幣，故近期人民幣貶值加劇，將對一些以人民幣為收入、外幣為成本的進口商則會造成匯兌損失。

人幣日均波幅仍低於主流貨幣

【大公報訊】記者倪曉晨上海報道：招商銀行高級分析師劉東亮認為，人民幣匯率元旦後的顯著貶值，主要是為了CFETS指數的穩定。他解釋，元旦後美元明顯走強，包括歐元等在內的非美元貨幣則顯著下揚，人民幣匯率若維持不動，CFETS指數必然上揚，決策層為維持CFETS指數的基本穩定，人民幣就須兌美元貶值，「中間價在一定程度上起到了引導市場走勢的作用，市場不應對中間價走勢過度解讀」。

「即便近3天人民幣中間價大幅波動，但『暴跌』一詞並不準確。」劉東亮表示，元旦後人民幣在岸匯率日均波幅僅0.3%至0.4%，上述波幅在國際匯市屬於常規波動，事實上，多數主流貨幣

削減了源自內地的新工作量。

上月香港私營企業再次減少採購，反映銷情下跌。雖然減幅程度已見放緩，惟整體減縮率仍然顯著。企業減購投入品，並採取庫存管制措施，導致採購品存量明顯下降；而庫存清減率更錄得2009年3月以來最快。儘管新業務量減少，香港私營企業的就業情況卻趨穩定，並結束了為期20個月的職位裁減周期。此外，由於新增工作量下跌，企業得以更快速度清理手頭未完的業務。

香港私營企業的整體成本壓力連續第二個月有所舒緩，惟減速溫和。調查數據顯示，成本壓力下降，最大因素是整體採購價格大幅下跌，跌幅見2009年初以來最大；當中主要由於原材料市價下跌及港元轉強。與之相反，上月員工平均成本則繼續上揚，但工資漲幅尚屬溫和，並低於同項調查數據的平均值。

的日均波幅都可達0.5%左右。當前人民幣匯率並非極度波動，而是從過往極度壓抑的不正常狀態，逐漸回歸正常狀態，企業、個人須做好人民幣日均波動200至300個基點的常態化準備。他並預計，今年人民幣兌美元或貶值5%至10%，中國經濟能否企穩、央行對市場的干預力度，將決定年內人民幣的實際貶值幅度。儘管人民幣兌美元出現下跌，但較歐元、泰國銖、俄羅斯盧布等，人民幣的貶值幅度並不大，且對多數交易貨幣而言，人民幣亦仍堅挺。短期內人民幣雖仍有貶值壓力，但大幅貶值概率不大，甚至後期還可能出現一波人民幣的升值潮。他解釋，去年四季度中國GDP增速或高於預期，不排除達到7%的可能；另

人民幣兌每美元的中間價連跌7日，加上中國人民銀行昨日（1月6日）開出的中間價（6.5314元），明顯低於周二（1月5日）在岸收市價（6.5157元）多達157點子，大出市場預料之外，引發人民銀行或有意讓人民幣較快貶值的猜想，導致人民幣於在岸和離岸市場雙雙下挫。人民幣在岸價（CNY）昨日下午跌417點子，離岸價（CNH）跌勢更急，最低曾見6.7321元，致令兩者價差一度擴闊至1850點子，為2010年有紀錄以來所罕見。由於港元偏強，每百港元兌人民幣昨日一度高見86.67，為逾5年以來高位。

大公報記者 黃裕慶

單日計算，在岸價昨日貶值近0.64%；離岸價（以截至昨日傍晚6時的6.72元計算）更貶值逾1.1%！由於港元仍然處於偏強水平，每百港元兌人民幣昨日一度高見86.67，為逾5年以來高位。

受中間價顯著低開影響，人民幣於離岸市場早段即告偏弱，很快跌穿6.66元水平；其後跌勢持續，至下午時段先後跌穿6.68元和6.7元的關口。市場人士表示，由於不少外匯盤以6.68至6.7元附近作為「止蝕位」，故跌穿上述心理關口之後，令離岸價跌勢加劇。

交易有序未見出現恐慌

離岸價昨日單日下跌逾760點子左右，跌勢較在岸價更急，以致兩者價差（spread）越拉越闊，最多曾達1850點子；其後稍為收窄，至晚上十一時半，仍有約1469點子的差距。

對於在岸價與離岸價的價差顯著擴闊，渣打香港外匯策略師張敬勤認為，這反映投資者對人民幣的前景較為審慎，預期兩者價差於短期內仍會維持於較闊水平。

中國光大銀行（06818）資金業務副主管顏劍文表示，人民幣中間價與上日收市價的差距，一般只為數十點子，惟昨日明顯擴大，超逾150點子，令市場對人民幣貶值預期升溫。不過，他指市場交易有序，未見出現恐慌情緒。另外，他指1年期美元兌離岸價遠期合約錄得2200至2300點子溢價，為近期高位。

人幣或提早變得更具彈性

上海商業銀行研究主管林俊泓亦說，市場根據中間價走勢，猜測人民銀行或容許人民幣以較快速度貶值，故昨日的下跌速度頗急，投資者信心頗為脆弱。他原本預期離岸價至年底時見6.8至6.85元，現時有機會提前於今年第二季觸及此水平。

安盛投資管理新興亞洲高級經濟師姚遠發表報告指出，人民幣自加入IMF特別提款權（SDR）貨幣籃子以來，貶值速度加快，或許是人行有意測試市場對人民幣匯價的預期下限。

滙豐銀行表示，人民幣匯價變得更具彈性的時間表，或許早於市場估計，又指這對人民幣將是關鍵發展。

德銀相信人民幣在岸價兌美元今年「很大機會貶值5至10%」，不過該行同時指出，若以實際有效匯率衡量，意味人民幣的變動，只是溫和的升值或貶值1.5%。



▲市場分析指出，人民幣自加入IMF特別提款權（SDR）貨幣籃子以來，貶值速度加快，或許是人行有意測試市場對人民幣匯價預期下限

香港PMI跌至46.4四個月新低

【大公報訊】記者李永青報道：香港私企表現持續欠佳，去年12月份日經香港採購經理指數（PMI）為46.4，略低於11月份的46.6，是去年9月以來最嚴峻。Markit經濟師Annabel Fiddes表示，根據最新調查數據，香港私營企業在2015年底的表現着實令人失望。隨着全球需求持續不振，特別是內地訪港遊客減少，香港企業的產出和新訂單皆大幅下跌。

Annabel Fiddes表示，近期美國加息對與美元掛鈎的港元造成影響，金融管理局隨美國做法，9年來首次調高基準利率。強港元雖有助降低入口成本，卻同時削弱了出口經濟的競爭力。另一方面，在需求相對疲弱時實施緊縮貨幣政策，經濟可於短期內復甦的機會不大；這從去年12月份採購活動和庫存水平大幅累減，企業並不指望短期內恢復增長而清晰反映出來。

數據顯示，上月產出和新訂單總量連跌9個月，減速較去年11月份加劇。內地客戶需求疲弱，促使整體新工作量下跌，而人民幣貶值是內地新業務銳減的原因之一。不過，利好的是港元轉強，有助減低整體投入成本，採購價格以2009年3月以來的最大跌幅下調。鑑於銷售下跌，企業繼而減少採購，並以81個月的最大減幅調低投入品存量。

強港元削企業競爭力銷情

香港私營企業於上月的產出進一步下跌，減產周期已連續9個月。是月減幅輕微擴大，為3個月最高。若干受訪業者表示，因客戶需求回軟而須減產，這情況從去年12月份再度下跌的新訂單總量可以顯而易見，其跌幅亦較上月加劇。不少業者提及，市道不景，加上港元轉強，影響了企業的競爭力和銷情，而人民幣貶值則進一步

嬰兒用品展下周舉行爭「二孩」商機

【大公報訊】記者李永青報道：香港貿發局將於下周一於灣仔會展舉行香港玩具展、香港嬰兒用品展，並與法蘭克福展覽合辦香港國際文具展，三展共吸引近2800家公司參展，數目創新高，按年升3.6%。該局署理總裁周啓良表示，內地實施「二孩政策」，將為香港嬰兒用品業帶來巨大商機，而該局玩具業諮詢委員會主席楊子江則料，今年香港嬰兒用品出口往內地將升約5%。

母嬰生意年均兩萬億元

周啓良表示，有研究指出，現時內地共有1.1億名6歲以下幼兒，每年母嬰產品消費額高達兩萬億元人民幣，並料內地今年實行的「二孩政策」，每年將額外新增240萬名嬰兒，帶來高達750億元人民幣的消費，故有關政策可為業界帶來巨大商機。楊子江則表示，香港公司具備幾十年的產品質檢經驗，內地消費者對香港品牌信心十足，料香港品牌在內地具有很大發展機遇。

去年三展共吸引逾9萬名買家入場，今年該局將組織115個買家團，總共6000家國際重要企業的代表來港採購各項產品，當中包括：知名百貨公司、專賣店、連鎖零售店等。談及香港玩具出口情況，周啓良表示，去年

首11個月，香港玩具出口往加拿大，按年升23%，出口往德國及澳洲，均升20%，出口往美國亦升18%，而新興市場中，以印度市場較為突出，升幅高達59%，故料今年香港玩具出口仍有不俗表現。

周啓良指出，香港展覽會高度國際化，成為環球供應商推廣及發布產品平台，探索拓展亞洲及傳統市場的機會。

除香港外，今年三項展覽共有48個國家及地區的企業參展，當中包括多個新參展國家及地區；玩具展迎來希臘、加拿大、菲律賓的展商；而嬰兒用品展則有加拿大、立陶宛、馬耳他及俄羅斯企業；文具展則來自英屬處女島、法國、日本、英國及越南的參展商。

他預期，2016年香港玩具、嬰兒用品及文具出口將「穩中求進」，但買家趨向保守，在訂貨量、貨期、訂價方面採取「穩陣」策略。因應買家需求，該局繼續在會上設立「小批量採購」，搜羅願意接受5件至1000件小訂單的供應商，今年約有100家企業參加。

另外，貿發局亦特別於展覽期間舉行「香港玩具業會議」，邀請專家講解授權等潮流，協助生產商轉型升級，開發「含金量」更高的產品。